

■ 聚焦2024金融街论坛年会

深化改革

增强资本市场对科技创新制度包容性

2024金融街论坛年会“以全面深化资本市场改革推动资本市场高质量发展”中国证监会主场论坛10月19日举办。境内外行业机构、专家学者聚焦“更好发挥资本市场功能，助力新质生产力发展”“坚持以投资者为本，大力改进投资者服务”等话题，围绕进一步增强资本市场对科技创新的制度包容性、适应性，以及改进投资者服务等开展深入交流。

与会专家表示，资本市场具有分担创新风险、促进创新资本形成、优化资源配置等重要功能，代表新质生产力发展方向的优质企业也能够为资本市场带来更多源头活水。要更好发挥资本市场功能，助力新质生产力发展。推动资本市场高质量发展也要维护投资者合法权益，必须依法规范证券发行人、上市公司、证券期货经营机构、证券期货基金管理人等重要主体的市场活动，在源头上加强对投资者特别是中小投资者的法律保护。

● 本报记者 咎秀丽



视觉中国图片

助力新质生产力发展

发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，而资本市场具有风险共担、利益共享的特点，契合科技创新企业的发展特点。服务新质生产力发展，资本市场责无旁贷。论坛上，境内外行业机构、专家学者围绕“更好发挥资本市场功能，助力新质生产力发展”积极建言。

“新质生产力代表生产力的跃迁，科技创新与产业变革是发展新质生产力的重要支撑。金融是驱动创新和科技产业化的重要力量，坚持把服务实体经济作为根本的宗旨，完善促进科技创新的投融资机制，加快培育发展新质生产力是资本市场的重要使命。”中证金融研究院院长毛寒松说。

香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示，新质生产力最主要的特点是创新，包括科技创新、生产模式创新、管理模式创新等。证券交易所是资本市场的核心组成部分，为各种创新提供直接融资服务。近几年，为推动创新、推动新质生产力发展，香港交易所上市制度改革、提升市场流动性等方面做了很多努力，如新增18B、18C等上市规则，为更多有潜力的创新企业提供上市路径。未来，香港交易所将持续拓展和优化互联互通机制，推动多项市场制度改革，不断进行产品和服务创新，服务新质生产力的发展。

头部市场机构也在论坛上分享了探索培育新质生产力的关键路径。中金资本董事长单俊傑表示，围绕新质生产力的培育，中金资本当前聚焦两方面投资策略：一方面，面向未来产业进行前瞻布局、分散布局，做好“投早投小投科技”，通过母基金做好科技金融大文章；另一方面，围绕战略性新兴产业龙头“建圈强链”，进行私募股权投资布局。中金资本将从“募投管退”各环节不断探索中国特色私募股权基金支持新质生产力发展的最佳实践，利用股权投资助力实体经济发展、服务国家科技创新战略。

坚持以投资者为本

坚持以投资者为本、大力改进投资者服务也是全面深化资本市场改革，推动资本市场高质量发展的重要举措。

“维护投资者合法权益必须依法规范证券发行人、上市公司、证券期货经营机构、证券期货基金管理人等重要主体的市场活动，充分发挥其积极作用，在源头上加强对投资者特别是中小投资者的法律保护。”证监会首席律师、法司司长程合红说。

程合红表示，证券发行人要坚持诚实守信，系牢资本市场活动中维护投资者权益的第一粒扣子。上市公司要以切实的投资回报夯实维护投资者权益的市场基础。证券期货经营机构要依法审慎开展业务，为维护投资者权益提供高质量的市场服务。证券期货基金管理人要以投资者为本，严格履行维护投资者权益的受托管理职责。

保荐人、注册会计师、证券律师等市场中介要当好维护投资者权益的专业市场“看门人”。投资者相互之间也负有诚信义务和公平交易的责任。此外，有关证券期货经营机构还要严格履行投资者诉求处理的主体责任。

中国证券业协会会长赵长山忠认为，资本市场是一个多方参与的复杂生态系统，发挥好资本市场各项功能，离不开投资者的支持和参与。实现资本市场高质量发展，必然要通过持续深化改革的办法来提升全市场的投资者服务能力，必须更加重视投资者获得感，提升投资者的获得感，增强投资者信心。

多家机构表明提升投资者获得感的“行动方案”。

“坚持以投资者为本有利于促进资本市场长期健康发展，维护好投资者的利益，是证券公司长期制胜之道。在改进投资者服务方面，要发挥证券公司的专业优势，加大优质产品创设力度，为投资者提供更加稳定的投资回报，不断提升投资者的投资获得感。”中国国际金融股份有限公司董事长陈亮表示。

中国银河证券股份有限公司董事长王晟说，当前居民投资理财需求愈发旺盛。同时，投资者需求也从简单的经纪交易、理财产品，逐渐发展到投资陪伴、资产配置，再到“一站式”全生命周期的综合金融服务解决方案。如何通过改进服务，为不同客群提供长期适配的产品和服务，实现客户端和产品端、资金端和资产端的适配，成为证券行业高质量发展面临的重要课题。未来，中国银河证券将坚持以投资者为本，加快推动服务转型升级，共同为提振资本市场、提升投资者服务质效贡献力量。

与全球经济联系日益紧密

会议期间，境外机构表达出积极与中国监管机构、交易所、市场参与者合作的愿望，并为更好发挥中国资本市场功能积极献策。

中国证监会国际顾问委员会主席、Inigo保险集团主席、英国金融服务管理局前主席霍华德·戴维斯表示，与美国相比，欧洲和中国的银行系统规模较大，即使在资本市场内部也是偏重于债券。这样的金融结构下，欧洲和中国的成长型公司、拓展型公司在寻求资金以促进增长方面仍有待改善。因此，更好发挥资本市场功能，提升股权资本比重、加快风险投资市场发展，对于促进经济健康发展具有非常重要的作用。

“指数在支持实体经济发展方面发挥着至关重要的作用。”富时罗素集团首席执行官菲奥娜·巴塞特说，近年来，中国积极实施金融开放措施，包括取消银行、金融资产管理和保险行业的外资持股比例限制。这显示了中国金融市场与全球经济的联系日益紧密。富时罗素希望与监管机构、交易所和市场参与者合作，开发反映中国市场的独特特征的指数产品。通过合作构建更有效、更有韧性、更具包容性的金融体系，惠及更多的投资者。

开通审核绿色通道，允许符合条件的专精特新小巨人企业、制造业单项冠军企业通过公示审核快速挂牌。将企业专业化、精细化、特色化、创新能力作为判断企业创新属性的重要参考，支持未盈利的初创期专精特新中小企业挂牌，鼓励研发投入高、获得机构投资者认可的专精特新中小企业挂牌，支持突破关键核心技术、生产经营规范、发展前景良好的专精特新中小企业在北交所上市。

三是促进专精特新中小企业高质量发展。支持专精特新中小企业挂牌上市前依法合规设立股权激励和员工持股计划，上市后持续实施激励，促进关键人才与企业结成利益共同体。鼓励挂牌上市专精特新中小企业通过定向发行普通

持续完善金融法治建设 打造国际一流营商环境

● 本报记者 咎秀丽

2024金融街论坛年会“营造国际一流营商环境的金融法治保障”平行论坛于10月19日举办。与会专家认为，金融是国家重要的核心竞争力，是实体经济的血脉，推动金融高质量发展离不开良好的金融法治营商环境。营造国际一流营商环境有利于深化金融体制改革、防范化解金融风险、提升金融服务实体经济质效。

健全金融法律体系

与会专家建议，健全金融法律体系，加快推动金融领域立法修法工作。

中国人民银行条法司一级巡视员刘晓涛表示，中国人民银行深入推进金融法治建设，强化法治对提升金融服务水平、优化营商环境的保障作用。健全金融法律体系，加快推动中国人民银行法、商业银行法等立法修法工作；健全反洗钱制度体系，出台一系列规章、规范性文件，完善反洗钱工作机制框架，实现从“规则为本”向“风险为本”的根本性转变；推动出台非银行支付机构监督管理条例，制定配套实施细则，完善电子支付监管框架；坚持依法行政，持续推动法治央行建设。

“最高人民法院持续完善金融法治，金融司法规则进一步完善。”最高人民法院民事审判第二庭副庭长周伦军表示，在重要金融法律的修订过程中，人民法院充分发挥接触具体案件、了解实际问题的优势，针对案件审理中发现的问题，提出修法建议，配合起草部门和立法机关共同完善金融法治，健全和充实维护国家金融安全的法律工具箱。

专家建议，及时出台关于科创板、创业板、新三板及北交所试点注册制改革司法保障意见，依法保护耐心资本、长期资本参与公司治理和获取回报等合法权益，完善投早、投小、投长期、投硬科技的投资法治环境，坚定投资信心，保障创新创业，促进投资资本向新质生产力聚集。

严打金融市场害群之马

与会专家表示，在确保一流营商环境建设有法可依的同时，也要严打金融市场害群之马，净化市场生态。

周伦军表示，近年来最高人民法院与相关金融管理部门协调配合，严打金融市场害群之马，净化市场生态，切实保护金融消费者和中小投资者合法权益，为金融业发展保驾护航。

周伦军举例，在打击财务造假、保护投资者合法权益方面，人民法院成功办理康美药业、泽达易盛两起特别代表人诉讼案件，彰显对财务造假等违法违规行为零容忍的司法态度，保护中小投资者的合法权益。同时，更加重视典型案例的引领作用，最高人民法院先后发布九批涉金融典型案例，亮明司法态度。

在严打害群之马的同时，也应助力风险防范化解，为促进企业合法展业提供司法保障。“我们在审理涉外案件中，高度重视挖掘纠纷背后的组织结构、交易模式、产品架构问题。”北京金融法院院长张雯表示，比如，对VIE架构下境外融资产生的法律风险进行调研，就具有普遍性的公司治理、数据安全、政策监管问题进行梳理总结；对一些中外企业集团财务公司存在的风险管控问题，证券虚假陈述责任纠纷暴露的公司董事、监事、高级管理人员违反忠实勤勉义务问题进行提示建议；对跨境破产风险跨区域、跨市场传导共振情况进行研究预警等。这些工作发挥了“抓源头、治未病”的良好效果。“只有融入行业、深入企业才能提供最有效的司法服务。”张雯说。

我国连续5年PCT国际专利申请量全球第一

● 据新华社电

知识产权是创新的重要载体，保护知识产权就是保护创新。

“中国PCT国际专利申请量连续5年位居全球第一。”世界知识产权组织总干事邓鸿森说，国际保护知识产权协会世界知识产权大会第一次在中国举行，具有里程碑意义，凸显了当今知识产权的真正国际性，以及携手合作加强全球知识产权生态系统的重要性。

2024年国际保护知识产权协会世界知识产权大会10月19日在浙江杭州开幕，来自92个国家和地区的约2300名业内人士齐聚一堂，聚焦知识产权领域前沿热点问题深入研讨。

中国知识产权事业取得的历史性成就受到世界瞩目。邓鸿森在视频致辞中表示，上世纪90年代中期，中国刚加入世界知识产权组织《专利合作条约》(PCT)时，在该框架下年度国际专利申请量仅约100件，2023年这个数字已达7万件左右。

本次大会是国际保护知识产权协会成立127年来首次在中国举办，与会嘉宾普遍认为，这不仅体现了国际社会对中国知识产权事业历史性成就的高度认可，也凸显了中国在世界创新版图中的重要地位。

中国正在为推动国际知识产权进步贡献更多智慧和方案。据介绍，中国成为世界上首个国内有效发明专利数量突破400万件的国家；《专利合作条约》国际专利、海牙体系外观设计、马德里国际商标申请量稳居世界前列。

23家公司参与 首批回购增持再贷款

(上接A01版)

为鼓励回购增持开辟新路径

设立股票回购增持再贷款，为推动上市公司积极运用回购、股东增持等工具进行市值管理开辟了新路径。

“设立股票回购增持再贷款，是银行支持资本市场发展的业务创新，可促进股票增持、回购，提升资本市场流动性，助力上市公司发展。”清华大学国家金融研究院院长田轩表示。

股票回购增持再贷款实现诸多重大制度突破与创新。例如，为了保障股票回购增持再贷款发挥应有功能，《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》专门规定大股东使用增持再贷款只能通过集中竞价方式进行。对股票回购，证监会规则已有要求，也是通过集中竞价方式进行。

“集中竞价方式意味着上市公司或者主要股东需要在交易日的连续集中竞价交易时段买入股票，这将对股票价格起到直接的支撑作用，带动市场交易量增加和活跃度提升。”市场人士分析。

监管部门要求再贷款资金“专款专用，封闭运行”，对开立专用证券和银行账户、账户之间一一对应、资金封闭流转、偿还贷款前不支取现金等做了相应的制度设计。这一新工具不是简单地发放贷款，而是做到发放贷款与管控流向相结合，从制度和技术上予以保障。

此外，从首批公告的案例看，上市公司或主要股东已与银行签订协议、已取得银行方面贷款承诺函。市场人士分析，这表明相关贷款已获得审批通过，可确保资金顺利发放。

有效激发回购增持热情

市场人士认为，股票回购增持再贷款将有效激发上市公司和大股东回购增持热情，促进股票增持、回购，增加资本市场的流动性。

多家券商表示，股票回购增持再贷款这一新工具有望为股票市场提供长期资金，提高资本市场的内在稳定性。上市公司通过商业银行以较低利率获得贷款，有助于降低融资成本，优化资本结构，提高财务效率。特别是对于高股息率的公司，上述政策将有效帮助大股东以较低成本增持股份，提高分红率，吸引追求稳定收益的投资者。

中国证券报记者了解到，去年8月以来，特别是今年以来，上市公司回购增持力度大增。统计显示，今年以来，沪深两市共披露上市公司回购计划1309单，计划回购金额上限合计1750亿元；共披露大股东、实际控制人、董监高增持计划918单，计划增持金额上限合计611亿元。

中国银行研究院研究员刘晨认为，更多上市公司和大股东适时进行股票回购增持，有利于提振市场信心，也有利于企业资本结构优化以及公司财务和战略目标的实现，增强股东对公司的控制力。此外，还可稳定或提升股价，有利于企业长期健康发展。

金融业开放步伐加快

(上接A01版)中国银行此前发布的2024年人民币国际化白皮书显示，在结算使用方面，58.2%的受访境内工商企业、47.0%的受访境外工商企业表示将进一步提升人民币的结算使用水平，较上年调查结果分别提升1.8个、11.6个百分点。

此前，人民银行表示，货币桥项目致力于打造以央行数字货币为核心的高效率、低成本、高可扩展性且符合监管要求的跨境支付解决方案，通过覆盖不同司法辖区和货币，探索分布式账本技术和央行数字货币在跨境支付中的应用，实现更快速、成本更低、更安全的跨境支付和结算。

中国人民银行数字货币研究所所长穆长春日前表示，要继续在多边合作框架下完善多央行数字货币桥等跨境支付平台，以有效解决跨境支付“成本高、效率低和透明度低”的难题。

完善专精特新中小企业融资服务体系

(上接A01版)一是加强对专精特新中小企业的培育服务。深入开展“进集群、进园区”调研走访，切实了解专精特新中小企业发展需求。深化与工信、金融等政府部门的合作，精准服务有挂牌上市意愿的专精特新中小企业。联合市场机构为专精特新中小企业开展上门问诊、人才培训等综合服务，定期组织面向专精特新中小企业关键人员的资本市场专题培训，助力企业结合自身发展阶段、对照挂牌上市标准提前规范，持续提升中小企业治理能力与公众公司意识。

二是强化对专精特新中小企业的审核支持。创新挂牌审核机制，针对区域性股权市场培育的专精特新中小企业

股、优先股、可转债等多种支付工具开展上下游产业链的并购整合。

四是助力专精特新中小企业获得更多金融资源。引导私募基金、政府引导基金、产业基金等加强对专精特新中小企业投资力度，鼓励社会资本“投早投小投创新”。支持符合条件的专精特新中小企业发行公司债券，鼓励政策性机构和市场机构为专精特新中小企业发行科创债券融资提供增信支持。推动银行推出专精特新中小企业专属信贷产品和评价体系，提供多元丰富的信贷配套服务。开展北交所上市公司专精特新指数研发编制工作，适时推出相关指数，推动沪深北跨市场专精特新指数编制发布。